

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL
SERTA PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN JASA TRANSPORTASI YANG
GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Oleh :
VISCA YANUAR PRITALOKA
0712010121 / FE / EM

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2011**

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul :
“Analisa Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan Jasa Transportasi yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia”

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Progdil Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan berhasil tanpa adanya dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini dengan segala ketulusan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Ichsanudin Nur, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
3. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, MM, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dra. Ec. Nuryanti Takarini, MSi, selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan dan dorongan kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Segenap staff Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan banyak pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu, yang telah memberikan dukungan, doa dan semangat dan segalanya.
7. Semua pihak yang ikut membantu, yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa apa yang telah disajikan masih banyak kekurangan, untuk itu kritik dan saran yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya dengan segala keterbatasan yang penulis miliki, semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Surabaya, April Mei

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
ABSTRAKSI	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Penelitian Terdahulu	8
2.2. Landasan Teori	12
2.2.1. Pengertian Manajemen Keuangan	12
2.2.1.1 Tujuan Manajemen Keuangan.....	14
2.2.1.2. Fungsi Manajemen Keuangan	15
2.2.2 Saham	16
2.2.2.1 Harga Saham.....	16
2.2.3 Pengertian Modal.....	19
2.2.4 Sumber-sumber Penawaran Modal.....	20
2.2.5. Teori dan Pengertian Struktur Modal	24

2.2.5.1 Teori Struktur Modal	24
2.2.5.2. Pengukuran Struktur Modal.....	25
2.2.5.3. Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal	26
2.2.5.4. Struktur Aktiva	29
2.2.5.5. Tingkat Pertumbuhan Penjualan.....	29
2.2.6. Profitabilitas	30
2.2.7. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal	31
2.2.7.1. Rasio Hutang	31
2.2.8. Pengaruh Rasio Hutang Terhadap Stuktur Modal.....	34
2.2.9. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Terhadap Harga Saham ...	35
2.2.10. Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Harga Saham	35
2.2.11. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	35
2.2.12. Pengaruh Rasio Hutang Terhadap Harga Saham	36
2.2.13 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham.....	36
2.3 Model Konseptual.....	38
2.4 Hipotesis Penelitian	39

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.2 Populasi Dan Sampel Penelitian	43
3.2.1 Populasi	43
3.2.2 Sampel	43
3.3 Jenis Data dan Sumber Data.....	44
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	45

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Obyek Penelitian	57
4.1.1 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	57
4.1.2. Visi dan Misi PT. Bursa Efek Indonesia	58
4.2. Hasil Penelitian dan Pembahasan	59
4.2.1. Uji Outlier Multivariate	59
4.2.2. Uji Normalitas	60
4.2.3. Evaluasi Model One-Steep Approach to SEM	61
4.2.4. Uji Kausalitas	63
4.4 Pembahasan	64
4.4.1. Pengaruh rasio hutang terhadap struktur modal	65
4.4.2. Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal .	66
4.4.3. Pengaruh struktur modal terhadap harga saham.....	67
4.4.4. Pengaruh struktur aktiva terhadap harga saham	68
4.4.5. Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham.....	68
4.4.6. Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham.....	69
4.4.7. Pengaruh rasio hutang terhadap harga saham.....	70

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	72
5.2. Saran	72

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1. Hasil Uji Outlier Multivariate	60
Tabel 4.2. Assessment of Normality	61
Tabel 4.3. Evaluasi Kriteria Goodness of Fit Indices	62
Tabel 4.4. Data Uji Kausalitas	63



DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1: Model Pengukuran dan Struktural	62
---	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Harga Saham Perusahaan Transportasi di BEI

Lampiran 2. Hasil Output Olah Data



ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL SERTA PENGARUHNYA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN JASA TRANSPORTASI YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA

Visca Yanuar Pritaloka

ABSTRAK

Dalam dunia bisnis yang sedang memasuki era globalisasi mengakibatkan persaingan semakin tajam, sehingga perusahaan dituntut senantiasa memproduksi secara efisien bila ingin memiliki keunggulan daya saing. Perkembangan ekonomi yang tidak stabil mengakibatkan kelangsungan perusahaan-perusahaan di Indonesia menjadi tidak menentu. Apalagi dengan adanya krisis ekonomi yang dampaknya sampai saat ini masih belum berakhir, membuat ruang gerak perusahaan semakin sempit. Perusahaan menjadi kesulitan untuk dapat terus tumbuh dan berkembang dalam upaya pencapaian tujuan, yaitu memaksimalkan nilai perusahaan, yang juga berarti memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor yang mempengaruhi struktur modal serta pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan jasa transportasi yang go public di Bursa Efek Indonesia.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan Jasa Transportasi yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berjumlah 9 perusahaan mulai masuk go public sampai dengan tahun 2009 dan telah menerbitkan laporan keuangan yang meliputi neraca dan laporan laba rugi serta harga saham secara terus-menerus. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah Structural Equation Modeling (SEM).

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan didapatkan bahwa variabel rasio hutang tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal, pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal, struktur modal tidak berpengaruh negatif terhadap harga saham, Struktur Aktiva berpengaruh negatif terhadap harga saham, Profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham, Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh negatif terhadap harga saham, rasio hutang tidak berpengaruh positif terhadap harga saham.

Keywords : *Struktur modal, harga saham, profitabilitas, sktruktur aktiva, rasio hutang, pertumbuhan penjualan*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dalam dunia bisnis yang sedang memasuki era globalisasi mengakibatkan persaingan semakin tajam, sehingga perusahaan dituntut senantiasa memproduksi secara efisien bila ingin memiliki keunggulan daya saing. Perkembangan ekonomi yang tidak stabil mengakibatkan kelangsungan perusahaan-perusahaan di Indonesia menjadi tidak menentu. Apalagi dengan adanya krisis ekonomi yang dampaknya sampai saat ini masih belum berakhir, membuat ruang gerak perusahaan semakin sempit. Perusahaan menjadi kesulitan untuk dapat terus tumbuh dan berkembang dalam upaya pencapaian tujuan, yaitu memaksimumkan nilai perusahaan, yang juga berarti memaksimumkan kekayaan pemegang saham.

Struktur modal atau kapitalisasi perusahaan adalah pembiayaan permanen yang terdiri dari hutang jangka panjang, saham preferen, dan modal pemegang saham (Weston & Copeland, 1999;19). Dalam manajemen keuangan, salah satu unsur yang perlu diperhatikan adalah mengenai seberapa besar kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dana yang akan digunakan untuk beroperasi dan mengembangkan usahanya. Modal menjadi salah satu elemen penting dalam perusahaan karena baik dalam pembukaan bisnis maupun dalam pengembangan bisnis modal sangatlah diperlukan.

Struktur modal merupakan masalah yang sangat penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan mempunyai efek langsung terhadap posisi finansial perusahaan yang pada akhirnya akan mempengaruhi nilai perusahaan.. Kesalahan dalam menentukan struktur modal akan mempunyai dampak yang luas terutama apabila perusahaan terlalu besar dalam menggunakan hutang, maka beban tetap yang harus ditanggung perusahaan semakin besar pula. Hal ini juga berarti akan meningkatkan resiko finansial, yaitu resiko saat perusahaan tidak dapat membayar beban bunga atau angsuran-angsuran hutangnya. Struktur modal yang optimal yaitu struktur modal yang dapat meminimumkan biaya modal rata-rata dan memaksimumkan biaya nilai perusahaan (Riyanto; 1990 ; 226).

Makin banyaknya perusahaan yang menjual sahamnya di pasar modal menyebabkan investor mempunyai banyak pilihan dalam menginvestasikan dananya pada saham tersebut, baik pada satu saham atau beberapa saham yang dikeluarkan perusahaan, dengan harapan mendapatkan return yang maksimal baik yang berupa deviden maupun *capital gain* yang lebih besar atau paling tidak sama dengan hasil yang diharapkan (*expected return*). Seorang investor akan memilih investasi yang menjanjikan tingkat pengembalian yang tinggi, karena itulah seringkali investor mengabaikan tingkat risiko yang mungkin dihadapi.

Lamanya seorang investor menahan dananya pada saham tertentu untuk waktu tertentu merupakan hal yang menarik untuk diteliti. Dikarenakan pada investor atau pemilik saham bebas untuk memilih jenis saham selain besar dan lamanya memegang *financial asset* tersebut. Tentu dengan pertimbangan untuk mengurangi risiko sampai serendah-rendahnya untuk mendapatkan gain yang optimal.

Analisis terhadap berbagai faktor yang berkenaan dengan investasi harus selalu dilakukan, diantaranya dengan menggunakan analisis rasio keuangan untuk mengetahui kinerja perusahaan yang akan difokuskan pada keuangan perusahaan dan risiko yang mungkin timbul atas investasi yang ditanamkan.

Penelitian ini mengambil sampel perusahaan transportasi yang *go public* di BEI (Bursa Efek Indonesia), karena terdapat suatu permasalahan yang sedang dihadapi oleh perusahaan jasa transportasi yang *go public* di BEI. Permasalahan tersebut adalah nilai harga saham perusahaan yang *go public* di BEI selalu turun. Jika keadaan ini bertahan dan tidak segera dibenahi, maka akan membahayakan bagi kelangsungan hidup perusahaan tersebut, seperti yang terlihat pada harga saham perusahaan jasa transportasi di BEI (Lampiran 1).

Penelitian ini ingin membuktikan penelitian yang dilakukan Kesuma (2009) yang menyatakan bahwa Pertumbuhan penjualan mempunyai pengaruh negatif atau berlawanan arah dengan struktur modal dengan besarnya pengaruh langsung pertumbuhan penjualan dengan

struktur modal. Profitabilitas mempunyai pengaruh berlawanan arah dengan struktur modal dan besarnya pengaruh langsung profitabilitas dengan struktur modal. Rasio Hutang mempunyai pengaruh yang signifikan dan searah dengan struktur modal dengan besarnya pengaruh Pertumbuhan penjualan mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham serta besarnya pengaruh langsung terhadap harga saham.

Perusahaan jasa transportasi digunakan dalam penelitian ini, karena industri terbesar didunia adalah pada bidang jasa. Perusahaan ini merupakan kelompok perusahaan yang cukup besar dan berkembang pesat di Indonesia. Perusahaan jasa transportasi memiliki iklim persaingan yang sangat ketat, karena transportasi merupakan salah satu kebutuhan yang penting untuk mobilisasi dalam menjalankan kegiatan perekonomian Di samping itu, perusahaan ini juga membutuhkan modal yang sangat besar dan kuat untuk mendukung finansial perusahaan, agar dapat bersaing dalam memberikan fasilitas jasa yang terbaik.

Melihat kondisi yang demikian, banyak perusahaan yang ingin masuk ke sektor tersebut sehingga persaingannya sangat tajam. Untuk itu perusahaan harus memperkuat faktor internal agar dapat tetap berkembang dan bertahan dalam persaingan. Salah satu usaha untuk memperkuat faktor internalnya adalah dengan mengelola struktur modal yang baik.

Berdasarkan uraian di atas dapat disimpulkan bahwa struktur modal sangat penting bagi setiap perusahaan karena naik turunnya struktur modal ditandai dengan besarnya hutang dibandingkan dengan besarnya

modal yang dimiliki. Sehingga hal tersebut akan mempengaruhi nilai harga saham di Bursa Efek Indonesia. Secara ringkas dapat disimpulkan, penelitian ini dimaksudkan untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal serta pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan jasa transportasi. Permasalahan dalam penelitian ini sangat menarik peneliti untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul :

“ Analisa Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham Perusahaan Jasa Transportasi yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia. ”

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut :

- a. Apakah faktor pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI ?
- b. Apakah faktor rasio hutang berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI ?
- c. Apakah faktor pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI ?
- d. Apakah faktor struktur aktiva berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI ?
- e. Apakah faktor profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI ?

- f. Apakah faktor rasio hutang berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI ?
- g. Apakah faktor struktur modal berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI ?

1.3. Tujuan Penelitian

Atas dasar perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah :

- a. Untuk menganalisa faktor pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI
- b. Untuk menganalisa faktor rasio hutang berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI
- c. Untuk menganalisa faktor pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI
- d. Untuk menganalisa faktor struktur aktiva berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI
- e. Untuk menganalisa faktor profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI
- f. Untuk menganalisa faktor rasio hutang berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI
- g. Untuk menganalisa faktor struktur modal berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan jasa transportasi yang *Go Public* di BEI

1.4. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan sebelumnya, adapun manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Bagi Perusahaan

Diharapkan dapat memberi kontribusi dan menjelaskan secara empiris tentang faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dan harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, khususnya lagi perusahaan jasa transportasi.

2. Manfaat Bagi Investor

Merupakan informasi yang dapat dijadikan untuk pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

